

论中国上市公司职工持股制度的重建

范大游

指导教师

朱炎生教授

厦门大学

学校编码: 10384

学号: X2007120021

分类号_____密级_____

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

论中国上市公司职工持股制度的重建

The Reconstruction of Employee Stock Ownership on China
Listed Companies

范 大 游

指导教师姓名: 朱炎生 教授

专 业 名 称: 法 律 硕 士

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席:_____

评 阅 人:_____

2011 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

内容摘要

职工持股作为员工分享企业成果的制度之一，在西方国家具有几十年的实践；尤其在美国、英国、法国和日本等国得到系统发展。随着公司制改造和股份制发展，中国上市公司职工持股制度在上世纪九十年代一度快速发展；但因立法滞后、管理经验不足以及部分企业违规发行等原因，实践中职工持股产生了一系列问题。为消除弊端，监管层在短期内即开始对其清理和限制，最终采取了禁止措施。

本文通过分析认为，曾经存在的一些上市公司职工持股弊端已消除或通过立法可以克服；之前禁止职工持股的理由不再契合实际。从职工人力资本参与企业剩余分配权利，适当满足同等条件下职工优先认购本企业股份的需要，以及公司通过发行职工股的融资需求等各种因素出发，继续固守禁止上市公司职工持股制度已不合时宜。经过 20 年发展，中国证券市场获得长足进步，日臻完善的立法技术已基本可以满足对证券市场的监管立法需求。建议对当前中国禁止上市公司职工持股的制度作出调整，放宽对公司向超过 200 个特定对象之职工发行股份的审核，及时重建上市公司职工持股制度。

可以通过严格职工股发行、持有和转让机制，完善公司发起设立、新股发行、上市审批分离制度，构建公众公司体系以及公司股东终极公开机制，同时加强信息披露、强化职工股监管等措施重构上市公司职工持股制度。

关键词：上市公司；职工持股；重建

厦门大学博士论文摘要库

ABSTRACT

As one of the systems that allow employees share organizations' achievements, Employee Stock Ownership ("ESO") has decades of practice in Western countries, especially developed systematically in U.S., U.K., France and Japan. With the Chinese corporate restructuring and joint-stock development, listed companies' ESO system experienced rapid developments in 1990s, however, due to legislation-lag, lack of management experience and some organizations' illegal distributions, ESO practice encountered a series of problems. To eliminate defects, regulators started management and restrictions and eventually adopt banning measures.

After analysis, we think the issues involve with ESO has been or can be eliminated by legislation, therefore, the previous banning reasons of ESO is not accord with the reality any more. From the perspective of employee human capital participating in organization remaining distribution rights, under the same conditions giving employees preemptive rights to subscribe stocks, and companies' financing needs through the issuance of employee shares, continue to prohibit listed companies' ESO is unreasonable. This recent 20 years, China's securities market has experienced considerable progress, and the improving legislative regulation could now meet the market's legislation requirements. Therefore, we suggest adjustments of the current prohibiting ESO system, allow companies to issue employee stocks to more than 200 employees and reconstruct listed companies' ESO system.

Regulators can improve companies' establishment, new share issues and listing approve system through strictly regulating the issue, holding and transferring of ESO, establishing public companies and ultimate shareholder release system, strength information disclosure and the supervision of ESO.

Key Words: Listed Companies; Employee Stock Ownership; Reconstruction

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

引 言	1
第一章 职工持股概述	3
第一节 职工持股的概念	3
一、西方职工持股的概念	3
二、中国职工持股的概念	3
第二节 西方职工持股理论	4
一、双因素经济之职工持股论	5
二、分享经济之职工持股论	5
三、民主经济之职工持股论	5
四、第三条道路之职工持股论	6
五、利益相关者之职工持股论	6
第三节 中国员工持股理论	7
一、职工主体论	7
二、劳动者财产主体论	8
三、劳动力产权论	8
四、控制“内部人控制”理论	9
第四节 中外职工持股理论分析	10
一、中西方职工持股理论比较分析	10
二、中国职工持股理论重建	11
第二章 职工持股立法与实践的比较分析	12
第一节 西方典型国家的实践与立法	12
一、美国的立法与实践	12
二、欧洲国家的立法与实践	12
三、日本的立法与实践	14
四、欧美国家职工持股立法与实践分析	14
第二节 中国的实践与立法	14

一、中国职工持股的实践和立法.....	14
二、中国职工持股的特征.....	18
第三节 中外职工持股实践和特点对比分析	20
第三章 中国对职工持股的限制及其弊端	23
第一节 限制职工持股理由辨析	23
一、关于职工股之变相公开发行、职工股变成公众股问题.....	23
二、关于职工持股发行时违规融资、向社会非法集资等问题.....	24
三、关于职工股异化为短期福利措施的问题.....	25
四、关于职工持股侵吞资产、企业资产流失问题.....	26
五、关于职工持股主体及其法律地位问题.....	27
六、关于股份公司发起人限制和向特定对象的公开发行问题.....	27
第二节 禁止上市公司职工持股的弊端	29
一、存在隐形职工股和欺诈上市.....	29
二、引发强制收购.....	30
三、立法调整制造的违法公司清理障碍.....	31
四、法律禁止与实际存在的矛盾.....	31
第四章 重建上市公司职工持股制度的构想	33
第一节 构建职工股发行和流转机制	34
一、规范职工股发行行为.....	34
二、严格控制职工股的流转.....	34
第二节 放宽对特定对象的发行限制，构建非上市公司公众公司制度	34
一、放宽对特定对象的发行限制.....	34
二、构建非上市公司公众公司.....	35
第三节 建立和完善设立、发行、上市分离机制	35
一、完善股份公司设立和发行机制.....	35
二、确实执行发行和上市分离机制.....	35
三、确立公众公司制度，细化公开发行规则.....	36
第四节 完善信息披露制度，强化上市后职工持股公司监管	37
一、加强信息披露，建立股东终极披露机制.....	37

二、强化上市后职工持股公司监管.....	37
结 语.....	39
附 录.....	40
附录一：有关职工持股的法律、法规、规章及规范性文件及其主要内容..	40
附录二：存在职工持股的上市公司	45
参考文献.....	51

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

Section 1	The legislation and practice of ESO in China.....	14
Section 2	The characteristics of ESO in China	18
Subchapter 3	The comparative analysis of ESO in China and Western countries	20
Chapter 3	The defect of employee stock ownership execution.....	23
Subchapter 1	The reasons of prohibiting ESO.....	23
Section 1	Employee stock change into Public shares	23
Section 2	Illegal Financing While issuing Employee stock.....	24
Section 3	Transient welfare of Employee stock.....	25
Section 4	Assets loss with Employee stock	26
Section 5	The Legal Status of Employee stock holder	27
Section 6	The restrictions on issues and The public offering to Particular subject.....	27
Subchapter 2	The defects of prohibiting employee stock ownership	29
Section 1	Invisible ESO and Fraud listed	29
Section 2	The bear hug of ESO	30
Section 3	The difficulty of clearing the illegal companies duing to the law ...	31
Section 4	The conflicts between prohibiting and reality	31
Chapter 4	Conceive of re-construct listed companies' ESO system ..	33
Subchapter 1	Establish The issue-transfer system of employee stock	34
Section 1	Regulating the issuing of employee stock	34
Section 2	Kept a tight rein on the transfer of employee stock	34
Subchapter 2	RelaxThe issuing control mechanism on employee stock and Establish non-listed companies'	34
Section 1	Relax The issuing control mechanism on employee stock	34
Section 2	Establish non-listed companies' mechanism.....	35
Subchapter 3	Establish and Improve The seperation system of companies'establishion,shares issuing and listing	35
Section 1	Improve The ssystem of companies'establishion and shares issuing	35
Section 2	Establish The seperation system of share issuing and listing	35
Section 3	Establish The Public company system and detailing The rule of public issuing	36

Subchapter 4	Improve the disclosure policy and strengthen supervision on listed employee stock companies	37
Section 1	Improve the disclosure policy and disclose the real holder	37
Section 2	strengthen supervision on listed employee stock companies.....	37
Conclusion		39
Appendix		40
Appendix 1:	Laws and Regulations of employee stock ownership	40
Appendix 2:	Listed companies contains employee stock	45
Reference		51

厦门大学博硕士论文摘要库

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库